暗号資産：決済サービス法からプロジェクト・ガーディアンまで

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore）の評判を暗号資産ほど厳しく試したテーマは、ほとんどありません。2017年以降の数年間、シンガポールには世界中から取引所、トレーディング会社、トークン発行体、投資ファンドが集まりました。明確な枠組みを約束した規制当局と、イノベーションを歓迎しているように見えた金融センターに惹きつけられたのです。2022年、これらの企業のうち最も著名な数社が破綻しました。その一部はシンガポールに本社を置いていました。当局は、受け入れに積極的すぎたという批判と、対応が遅すぎるという批判の両方にさらされました。それ以降の規制の歩みは、修正の歴史です。個人投資家と外国の顧客のみにサービスを提供する企業については許容される活動の範囲が狭められ、その一方で国は同じ技術の機関投資家向けの活用に多額の投資を行いました。

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

本章では、この歩みを5つの段階に沿ってたどります。まず、暗号通貨の取引・交換を初めてライセンスの対象とした法律である2019年決済サービス法（Payment Services Act 2019）と、その後の改正から始めます。次に2022年の破綻とそれに続く措置を検討し、その上で2022年金融サービス・市場法（Financial Services and Markets Act 2022）に基づくデジタルトークン・サービスプロバイダーの制度に移ります。この制度は、シンガポールを拠点として事業をすべて国外で行う企業に対して門戸を閉ざしました。第4節ではステーブルコインを扱い、2023年に発表された枠組みから2026年9月の立法に関する意見公募までを取り上げます。第5節では、プロジェクト・ガーディアン（Project Guardian）とより広範なトークン化プログラムについて述べます。このプログラムにおいて、金融管理局は銀行、資産運用会社、外国の規制当局と協力し、従来型の資産を分散型台帳に移行させようとしています。本章は、実務上の帰結に関する節と、ジュネーブおよびチューリッヒとの比較で締めくくります。

ジュネーブに関する姉妹巻は、その第K部の第I章を同じテーマに充てています。スイスは、単一の法律である2021年のDLT法によって通常の民法、商法、倒産法を分散型台帳技術に適合させ、トークンをその経済的機能に応じて扱うことを選びました。[1] シンガポールは異なる道を歩みました。金融規制を通じてこの分野に取り組み、活動ごとにライセンスを付与する一方、財産と倒産に関する問題はコモン・ローの裁判所に委ねたのです。どちらのアプローチも、種類は異なるものの法的安定性をもたらしました。本章末尾の比較では、そのいずれがウェルスマネジメント・センターにとってより役立つかを問います。

要点

2020年1月28日に施行された2019年決済サービス法は、マネーロンダリング対策を第一の目的として、6つの従来型決済サービスと並んでデジタル・ペイメント・トークン・サービスをライセンスの対象としました。2022年の破綻、とりわけテラとルナ、シンガポールを拠点とするヘッジ

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

ファンドのスリー・アローズ・キャピタル（Three Arrows Capital）、そしてテマセクが投資を失った取引所FTXの破綻を受け、金融管理局は個人投資家のアクセスを制限し、顧客資産を信託で分別管理することを義務付けました。また、2021年に制定された、同法をカストディと送金の仲介に拡大する改正は、2024年4月に施行されました。2025年6月30日以降、2022年金融サービス・市場法の第9部は、外国の顧客のみにサービスを提供するシンガポール企業にライセンスの取得を求めており、金融管理局は原則としてライセンスを付与しない方針を示しています。単一通貨ステーブルコインの枠組みは2023年8月に発表され、これに法的効力を与えるための法改正は2026年9月1日に意見公募に付されました。並行して、2022年5月31日に開始されたプロジェクト・ガーディアンと決済イニシアチブのBLOOMにより、シンガポールはトークン化金融の主要な実験場の一つとなっています。

注

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, 第K部第I章。分散型台帳技術の発展に連邦法を適合させる2020年9月25日の連邦法（DLT法）（2021年2月1日および2021年8月1日施行）、ならびに2018年2月のFINMAトークン・ガイドラインについて。 ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.